



CASH

EL NUEVO SISTEMA PREVISIONAL

Por Rafael Rofman
Enfoque, página 8

EL FRACASO DE TGN

Por Alfredo Zaiat
El buen inversor, página 6

Antes de conocerse que el candidato del PT manifestó sus reservas acerca de los plazos de entrada en vigencia del Mercosur, todos menos uno de los hombres de negocios a los que se les pidió opinión se mostraron despreocupados por la posibilidad de que Luiz Inácio "Lula" Da Silva sea presidente de Brasil. Sostienen que se irá acercando hacia recetas del modelo neoliberal, y no faltan quienes arriesgan que podría convertirse en una suerte de Menem brasileño. Según la consultora Salomon Brothers, el contrincante de Lula, Fernando Henrique Cardoso, tiene grandes chances de ganar (ver Mundo, página 7). Reportaje a Roberto Lavagna sobre el Plan Real (página 3).

ENCUESTA EXCLUSIVA

**SOLO UNO DE LOS
14 GRANDES EMPRESARIOS
DE LA ARGENTINA
CONSULTADOS POR
CASH TEME EL TRIUNFO
DE LULA EN BRASIL**

RESPONDEN:

Manuel Antelo (Ciadea, ex Renault)
Luis Bagg (Pepsi Co)
Carlos de la Vega (Ciba-Geigy)
Eduardo Escasany (Bco. de Galicia)
Jorge Garfunkel (Bco. del Buen Ayre)
Oscar Imbellone (Refinerías de Maíz)
Roberto Luka (Fincas Flichman)
Francisco Macri (Sevel)
Monir Madcur (CAC)
Enrique M. Pescarmona (IMPESA)
Flemming Morgan (Nobleza Piccardo)
Juan Munro (Massalin)
Vittorio Orsi (SCAC, American Express)
Orlando Williams (AACREA)

TUDO BEM COM LULA

PRESTAMOS PARA LA VIVIENDA

Banco de la Ciudad colaborando con la política del Ministerio de Economía de abaratar los costos financieros, aprobó su línea de Préstamos Hipotecarios en dólares para la adquisición de vivienda familiar.

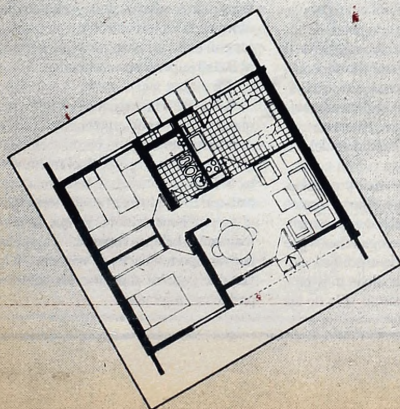
MONTO: Hasta **U\$S 150.000.-** PLAZO: Hasta **120 meses.**

TASA: **15% nominal anual vencida.**

Costo Financiero Total Efectivo Anual: **17,42%**

Consulte en Florida 302 y Sucursales Comerciales.

 **banco de la ciudad**



B BRASIL

Producción
de
Miguel Angel Fuks

MANUEL ANTELO

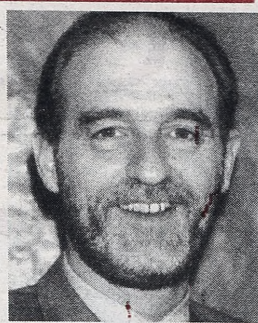
Presidente de CIADEA
(Compañía
Interamericana
de Automóviles)



guramente se manejará para gobernar con moderados. Es inteligente.

1. Será un proceso electoral clave. Cualquiera de los dos candidatos principales -Lula y Cardoso- tendrá que optar por una política económica parecida a la que se sigue en la Argentina (en su momento, la Argentina tuvo en cuenta ideas instrumentadas por Chile y México).
2. Lula frenará a los sectores ultraderechistas que tiene dentro de su partido. Se-

3. No creo en los cambios significativos. Mucha gente compara a Lula con el Menem (Carlos Saúl) de antes de las elecciones de 1989, cuando pocos imaginaban lo que haría en función de gobierno, con un éxito total. Las reacciones se sucederán después de que Lula anuncie qué proyecta hacer, siempre y cuando se imponga en los comicios de octubre. Todavía no le conviene definirse. Una vez que tenga los votos contados y se convierta en presidente, deberá preocuparse por informar sobre su programa. Algo para recordar: los políticos son inteligentes y se copian de lo que ha dado buenos resultados.



LUIS BAGG

Presidente de Pepsi
Co. para Sudamérica
(excepto Colombia
y Venezuela)

1. No obstante las dificultades originadas en su política de gobernabilidad, por la fragmentación de los partidos políticos y el Congreso, Brasil es una potencia económica: novena en el mundo. Tiene una fuerte base industrial, una sólida estructura exportadora para una clientela diversificada, y aplica invariablemente tecnologías de avanzada, que le permitieron seguir creciendo, no obstante soportar una enorme inflación.

2. Si ganará o no Lula no es esencial para una empresa como Pepsi. Nuestra filosofía se basa en la capacidad de evolucionar prescindiendo de lo político, como quedó demostrado cuando ya hace años comenzamos a actuar en la entonces Unión Soviética. La confianza en Brasil la demostramos con inversiones: 225 millones de dólares para construir tres fábricas y comprar 700 camiones.

3. ¿Cuánta gente estaba "asustada" por lo que Menem (Carlos Saúl) proclamaba que haría durante la campaña electoral del '89? Con Lula podría darse algo semejante. Tal vez el crecimiento difiera por motivos políticos, pero si accede a la presidencia de Brasil seguramente impulsará el desarrollo del mercado interno. Por otra parte, no puede desconocer que los capitales fluyen cuando hay estabilidad.

Algunos empresarios argentinos, pocos, prefieren no opinar públicamente sobre lo que podría suceder en el Brasil electoral. "Por las dudas", acotan. No explican qué dudas...

Otros, los más, no dudan en expresarse, incluso para referirse a las posibilidades que tendría Da Silva (Luiz Inacio "Lula"), el candidato del Partido de los Trabajadores (PT), de imponerse en la primera vuelta el 3 de octubre.

Y no es que no le asignen chances a Cardoso (Fernando Henrique).

Aunque las principales encuestas no le dan muchas posibilidades, hay quienes interpretan que la figura que lleva el Partido Social Democrático Brasileño se ubicaría mucho mejor si la inflación entra en una "curva decreciente" (¿de más del 45 por ciento mensual en que está, al 3 por ciento en agosto?). Sería una de las consecuencias del Plan Real, que fue elaborado durante la gestión ministerial de Cardoso y que entra en vigencia en julio.

A los empresarios consultados por CASH no parece inquietarlos demasiado que el PT nuclea a expresiones de izquierda. Suponen que Lula procurará una suerte de equilibrio político, aunque siga sin aportar señales en tal sentido.

Más allá de los fuertes anuncios de campaña, que presagian intervención estatal -inversión de 25.000 millones de dólares en infraestructura; otras en turismo, vivienda, ferrocarriles y agroindustria; creación de 8 millones de puestos de trabajo; diversidad de planes sociales, e impulso a las pequeñas y medianas empresas-, desde la óptica vernácula consideran que, finalmente, seguirá modelos aplicados en América latina bastante próximos al neoliberalismo y alejados de cualquier debate.

Los entrevistados suponen que Lula organizará la economía y así detendrá la expansión de los precios y mantendrá la paridad del real, o sea la nueva moneda que circulará a partir del 1º de julio. Si todo esto se concretara, aumentaría la demanda interna, con lo cual llegaría el tiempo para la Argentina. Frutas, carnes vacuna y ovina, pollos y productos regionales tienen demasiado esperanzado al ministro Cavallo (Domingo Felipe). Por las dudas, las empresas nacionales se preparan. No olvidan -tampoco sus colegas de allá- que la integración les permitirá ser más eficientes y productivas. Mantienen, por cierto, las esperanzas en el Mercosur.

Roberto Lavagna

"LAS EXPORTACIONES A BRASIL VAN A AUMENTAR 100 MILLONES POR MES"



(Por M. Z.) Roberto Lavagna fue secretario de Industria durante el gobierno anterior y es uno de los principales expertos en el tema Mercosur. Actualmente es consultor privado, y en este reportaje se muestra muy esperanzado por los efectos del Plan Real sobre la economía argentina.

-¿Qué efectos va a tener el Plan Real en Brasil?

-En el corto plazo el plan de estabilización va a ser exitoso. Calcula que la inflación va a bajar de más del 40 por ciento a un 3 o 5 por ciento mensual. Los más pesimistas opinan que se va a ubicar en el 8 por ciento. Claro que otra discusión es hasta cuándo ese plan es sostenible.

-¿Hasta cuándo?

-Hasta diciembre, por lo menos. Hasta entonces, el plan de estabilización tendrá claros efectos expansivos en la demanda, por la mayor monetización y por cierta recuperación del poder adquisitivo. Es obvio que parte de esa mayor demanda se va a trasladar hacia la Argentina. Un segundo efecto positivo es que van a reducir los aranceles, lo que licuará las preferencias arancelarias para la Argentina pero abre una buena ocasión para negociar acuerdos sectoriales. Otra cosa positiva es que se va a estabilizar la paridad entre el peso y el real.

-¿No hay efectos negativos?

-Sí. Es probable que la mayor demanda de Brasil se traduzca en algún aumento en los precios locales de alimentos. Un segundo efecto negativo es que el congelamiento cambiario cristaliza una paridad desfavorable para nosotros.

-Pero el real va a nacer sobrevaluado.

-Es cierto, pero a lo sumo el atraso cambiario en Brasil es del 20 por ciento, mientras que aquí es por lo menos del 50 por ciento.

-¿Y en cuanto a los flujos financieros?

-Si Brasil se estabiliza y consolida como mercado emergente, va a absorber muchos capitales, y tal vez algunos fondos que hasta ahora venían hacia la Argentina.

-Sin embargo, algunos dicen que si a Brasil le va bien, Argentina se ve favorecida porque desde el Norte ven a toda la región como un solo bloque.

-Es posible. Pero más importante que ver al Cono Sur como un lugar de destino de flujos financieros es analizar la región por su potencial de mercado. Si se redoblan los esfuerzos para fortalecer el Mercosur, no me cabe duda que vendrán muchas inversiones interesadas en aprovechar un mercado enorme. En cuanto a los flujos financieros, creo que van a ser atraídos por Brasil si el plan real es exitoso.

-¿Cuánto calcula las exportaciones adicionales que podrá hacer la Argentina hacia Brasil gracias al Plan Real?

-En 100 millones de dólares por mes.

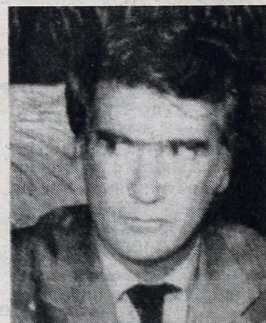
El intercambio comercial de Argentina con Brasil

Años	Importaciones	Exportaciones	Resultados
	(en millones de dólares)		
1980	1072,3	765,0	-307,3
1981	893,3	595,1	-298,2
1982	687,7	567,7	-120,0
1983	666,8	358,3	-308,5
1984	831,2	478,2	-353,0
1985	611,5	496,3	-115,2
1986	691,3	698,1	6,8
1987	819,2	539,3	-279,9
1988	971,4	607,9	-363,5
1989	721,4	1124,0	402,6
1990	717,9	1422,7	704,8
1991	1526,6	1488,5	-38,1
1992	3338,8	1671,3	-1667,4
1993	3570,0	2814,2	-755,8
1994(1)	928,4	623,0	-305,5

(1) Cifras provisionales del primer trimestre.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

EDUARDO ESCASANY

Presidente del Banco
de Galicia y Buenos
Aires y de la
Asociación de Bancos
Argentinos (ADEBA)



1. Las últimas encuestas indican que las ventajas que estaría obteniendo Lula serían lo suficientemente amplias como para ganar sin necesidad de pasar a una segunda vuelta. No obstante, debe tenerse en cuenta que a partir del 1º de julio se inicia la etapa principal del plan antiinflacionario, con la vigencia de una nueva moneda y el establecimiento de la política cambiaria. De su éxito dependerán las posibilidades del ex ministro Cardoso. De no reducirse sustancialmente los índices inflacionarios, parecería irreversible el triunfo del candidato del PT.

2. Por una cuestión de prudencia, me parece conveniente esperar que se concrete la elección del nuevo presidente y en función de las designaciones que realice y el enunciado de su política económica, efectuar un análisis más profundo del que puede surgir sólo de las

cuestiones planteadas en plena campaña electoral. No obstante, debe destacarse la importancia que reviste para cualquiera que fuera el candidato triunfante, aprovechar el poder político que otorga una victoria electoral para encarrilar con éxito un programa que permita al Brasil superar su actual crisis.

3. Para la Argentina es relevante que el próximo gobierno brasileño encare un programa que le permita estabilizar la economía y recuperar el crecimiento. Si Brasil normaliza su economía y reactiva el mercado interno, ello repercutirá favorablemente aquí, ya que se normalizará la balanza comercial y surgirán nuevas oportunidades de negocios, a la vez que podrían superarse los actuales problemas migratorios.

LAS PREGUNTAS

1. ¿Cuál es su interpretación del proceso electoral en el Brasil?
2. ¿Qué sucedería si ganara Lula?
3. ¿Cómo cree que incidiría un gobierno de Lula sobre las relaciones de Brasil con Argentina?

VITTORIO ORSI

Presidente de SCAC Brasil, director de American Express Bank y consultor privado



1. La expectativa es muy grande, pero sin tensiones significativas. La lucha planteada virtualmente se reduce a dos candidatos; el resto parecen comparsas. El desplazamiento hacia un reformismo de izquierda, en mayor o menor grado, encuentra a una sociedad al parecer dispuesta a aceptarlo. El Plan Real ejercerá alguna influencia, siempre y cuando contrarreste la presión inflacionaria.

2. Lula no ataca al Plan Real. Por algo será. Tiene posibilidades de ganar y no descarto que eso ocurra en la primera vuelta. Como el alma brasileña es pragmática, respetuosa y, en definitiva, gentil, casi siempre manifestó cierto temor por el salto al vacío. De cualquier manera, Cardoso está en la misma línea de pensamiento que Lula,

en determinados aspectos. No debería descartarse que algunos de los otros candidatos terminen "trabajando" para Lula.

3. Más que analizar la repercusión en la Argentina de un eventual triunfo de Lula, corresponde reflexionar sobre la relación de Estados Unidos con Brasil. Si Lula ganara, podría significar un reformismo de izquierda en el país que constituye una fuerza centripeta en América del Sur. Por otra parte, la perspectiva de mayores consumos en Brasil no favorecería demasiado a la Argentina, bastante limitada en sus colocaciones y sin demasiado para vender de manera competitiva.



JORGE GARFUNKEL

Presidente del Banco del Buen Ayre y principal accionista de Iveco

1. Es muy interesante seguir las diferentes alternativas que ofrece Brasil. Pasó de gobiernos militares a democráticos y hasta se permitió procesar y destituir a un presidente constitucional como Collor de Mello (Fernando). Todavía sobrevive una situación bastante compleja en materia institucional, por las facultades otorgadas a sus Estados.

2. Lula tiene probabilidades de ganar. Incluso en la primera vuelta.

3. No creo que Lula patee el tablero. Tampoco que complique más a la Argentina de lo que ocurriría si el triunfador fuera Cardoso. Un tema a tener en cuenta es la mayor carga ideológica de un gobierno de Lula, quien evidentemente se interesará mucho por proteger la industria brasileña y atender las cuestiones sociales.



ROBERTO LUKA

Vicepresidente de Finca Flichman y presidente de la Asociación Vitivinícola Argentina

1. Cualquier instancia política democrática es esencial para el desenvolvimiento de un país.

2. Lula tiene inmensas posibilidades de triunfar. Hasta podría pensarse que si accede al gobierno le dé cierta continuidad al plan urdido durante la gestión ministerial de su ahora rival Cardoso. Por supuesto que profundizándolo y tal vez procurando atenuar determinados costos sociales del ajuste.

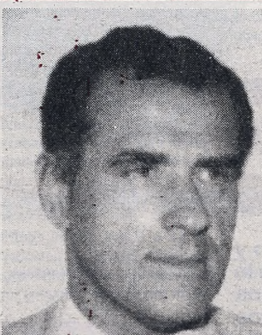
3. Las relaciones se seguirán consolidando. No advierto ningún motivo para pensar que pueden empeorar, cualquiera sea el resultado electoral. No dudo que se mantendrá el esquema del Mercosur, fundamental para el futuro desenvolvimiento de la industria vitivinícola.

1. El resultado electoral dependerá de la marcha del Plan Real. Si la inflación disminuye, probablemente ocurra otro tanto con las posibilidades de Lula; si se mantiene o incrementa, tendrá mayores chances. De cualquier manera, no creo que se imponga en la primera vuelta. No debería descartarse siquiera la influencia del desempeño del seleccionado de Brasil en el Campeonato Mundial de Fútbol: un primer puesto tendría un efecto anímico fenomenal sobre la gente.

2. Si Lula ganara, aplicaría un "libro nuevo", que desconocemos, pero tendría que tratar de equilibrar las cuentas del Estado y terminar con la mala administración que causa irregularidades y genera un sistema perverso. Tampoco podría emitir, si pretendiera luchar contra la inflación. En realidad, lo mejor que podría hacer es encargar lo más rápido posible las reformas que hacen falta si quiere aplicar una decidida política social.

OSCAR IMBELLONE

Presidente de Refinerías de Maíz y vicepresidente de la Unión de la Industria de la Alimentación



3. Las relaciones bilaterales seguirán sin cambios de orientación, más rápido o más despacio. Lo ideal sería que Brasil tuviera un desarrollo acelerado y eliminara sus asimetrías con la Argentina para favorecer la integración.

JUAN MUNRO

Presidente de Massalin/Particulares



1. A menos de cuatro meses de las elecciones, se nota una clara ventaja del candidato del Partido de los Trabajadores, aunque no permite vaticinar su triunfo en la primera vuelta. En cambio, no parece que deba descartarse en una segunda. Mucho dependerá del éxito o no del Plan Real, sobre cuyos resultados tendremos indicios a partir del mes que viene. De su éxito dependerá, en buena medida, la chance de Cardoso.

2. Si bien las realidades de un país que sufrió una prolongada crisis suelen acotar el margen de maniobra de cualquier nuevo gobierno—sea cual fuere su signo ideológico—, por la imagen que proyectó Lula se profundizaría el nerviosismo que el mundo económico externo siente respecto del Brasil. En el caso de que logre rodearse de un gabinete y equipo de trabajo idóneos, es probable que logre revertir, lentamente, las consecuencias de dicha imagen. No obstante, habrá que tener en cuenta el contenido ideológico del PT: tal vez condicione—al menos en el corto plazo—el pragmatismo que necesita el manejo de la cosa pública en Brasil. Por otra parte, la Constitución de ese país demasiado detallista, tampoco ayuda.

3. Un triunfo de Lula sería menos positivo que uno de Cardoso en materia económica, en un primer mo-

mento. De ser así, podría prolongarse una situación de subvaluación de la moneda brasileña, lo que haría más difícil revertir el saldo negativo del intercambio comercial con la Argentina. Para que se pueda transformar en realidad el importante potencial que ofrece el mercado brasileño para las exportaciones locales hace falta que se recupere la capacidad adquisitiva del mercado interno brasileño. Esto sólo se conseguirá con un exitoso plan de ajuste económico que, en buena medida, debería parecerse bastante al Plan de Convertibilidad de la Argentina.

MONIR MADCUR

Presidente de Madcur Construcciones y de la Cámara Argentina de la Construcción

1. Lula parece tener el triunfo casi asegurado, de acuerdo con lo que coinciden en señalar diferentes encuestas. Y no hará nada que no le convenga a Brasil.

2. Aunque Lula llegue con otro estilo político y aporte nuevas ideas para alcanzar determinados objetivos, no afectará los intereses de las empresas. En definitiva, no provocará ninguna ruptura. Tampoco se debilitará el mercado interno. O sea que cualquiera fuera el resultado de los comicios, soy optimista.

3. Brasil es un mercado fundamental para la Argentina. Si surgen problemas será porque Brasil los tiene y no puede resolverlos. Difícilmente Lula plantee una ruptura del Tratado de Asunción, que permitió avanzar para concretar el Mercosur.

FRANCISCO MACRI

Presidente de SOCMA, Sideco Argentina, Sevel Argentina y otras empresas y también de la Unión Argentina de la Construcción



1. El proceso electoral en Brasil no será demasiado traumático porque cualquiera de los dos candidatos tiene el total apoyo de todos los sectores de la producción.

2. Por la razón ya indicada, el triunfo de Lula no preocupa demasiado a los sectores económicos de Brasil, ya que están convencidos de que colaborarán activamente en el plan económico adoptado. En un país moderno, el éxito de la política económica que proponga e implemente el gobierno, cualquiera sea su tendencia, solamente puede triunfar con un apoyo serio y transparente de todos los sectores de la producción. Los esfuerzos y los sacrificios que tiene que afrontar Brasil para su transformación—muy parecidos a los enfrentados por la Argentina—, sólo pueden ser llevados a cabo si los sindicatos y los empresarios aportan toda su comprensión, trabajo y entusias-

mo. Brasil respeta la producción, se preocupa por incorporar al consumo a porcentajes cada vez mayores de su población y por programar una política que defienda los puestos laborales.

3. La Argentina puede servir en muchos aspectos de ejemplo para la transformación de Brasil, sea por los éxitos obtenidos, sea para perfeccionar aspectos que quedaron todavía pendientes de solución. La Argentina va a poder aprender de Brasil, seguramente, la importancia de defender el propio mercado y crear puestos de trabajo. Brasil únicamente puede ser visto como un peligro si se acepta que sea el líder del desarrollo del Mercosur. Evitar esta situación, que relegaría a la Argentina a un papel secundario—más de cliente que de proveedor—, depende de los argentinos.

B RASIL

LAS PREGUNTAS

1. ¿Cuál es su interpretación del proceso electoral en el Brasil?
2. ¿Qué sucedería si ganara Lula?
3. ¿Cómo cree que incidiría un gobierno de Lula sobre las relaciones de Brasil con Argentina?

GUIA 1994 de la ADMINISTRACION ESTATAL

1 tomo con sistema de actualización cada 30 días. 8.000 informaciones permanentemente renovadas. Ministros, secretarios, subsecretarios, asesores, diputados y senadores de todo el país. Fuerzas Armadas, Embajadores, Directivos de Organismos del Estado. Gobiernos de Provincia, etc., etc. Banco de Datos. Curriculum.

Es una nueva publicación de "Ediciones de la Guía Relaciones Públicas".
Editor: Héctor Chaponick

Consúltelos:
314-2914 314-9054

Maipú 812 2° "C" (1006) Buenos Aires



FLEMMING MORGAN

Presidente de
Nobleza-Piccardo

1. Se realiza dentro de los principios democráticos, que permitirán a la población elegir al candidato que mejor satisfaga la expectativa actual de Brasil.
2. De acuerdo con lo que indican las encuestas, Lula lleva una clara ventaja. Si esto representa la libre expresión de la voluntad de los electores, significará un afianzamiento de relevante importancia para la democracia en América latina.
3. Si Lula y su programa económico implican el crecimiento de Brasil y una mayor inserción en la economía mundial, la Argentina se vería beneficiada por un mayor intercambio comercial con un gran mercado, cercano geográficamente y en expansión.

ORLANDO WILLIAMS

Productor arrocerero y
presidente de la
Asociación Argentina
de Consorcios
Regionales de
Experimentación
Agrícola (AACREA)



1. ¿A qué apunta Brasil? El Plan Real se parece al Austral del anterior gobierno constitucional argentino, por lo que habrá que seguir atentamente su evolución. No me parece preocupante el signo político del futuro presidente.
2. El primer objetivo de Lula debería ser la estabilidad. No será fácil para un gobierno populista. El imprescindible ajuste se contraponen con lo que vino proclamando, quien sólo obtendrá buenos resultados si se dedica a resolver problemas. Con estabilidad, los productores agropecuarios deberán atender una gran demanda de alimentos.
3. Más allá de las expectativas depositadas en la conformación de un mercado regional, algunos negocios con Brasil se reactivaron a partir de la recuperación observada en los precios. Claro está que ahora las perspectivas de un mayor consumo en ese país parecerían depender de la dolarización de la economía, si es que se consigue estabilizar los precios.



CARLOS DE LA VEGA

Director de Relaciones
Institucionales y
Recursos Humanos de
Ciba-Geigy y
vicepresidente de la
Cámara Argentina de
Comercio

1. Lo primero que llama la atención es la estructura de los partidos políticos, no tan estructurados como en la Argentina, ya que se arman y desarmen y hasta admiten "mudanzas" de sus dirigentes, como se recuerda, entre otros, el caso de Sarney (José). En Brasil todo es menos formal.
2. Habrá que ver si se concreta la victoria de Lula. Experiencias en países de América latina demuestran que difieren mucho las promesas de los candidatos en campañas electorales a lo que hacen cuando acceden al gobierno. Lula moderó muchísimo sus mensajes respecto de los que transmitía años atrás. Lo importante será que atienda tantos problemas sociales y económicos pendientes, sin demagogia, sometiendo a un "baño de realismo" cuando afronte responsabilidades ejecutivas.
3. Brasil deberá equilibrar sus cuentas y alcanzar la necesaria estabilidad. Si sigue con su inflación, el Mercosur puede convertirse en inviable.

MENOTTI PESCARMONA

Presidente de
Industrias
Metalúrgicas
Pescarmona (IMPSA)

1. Me parece bárbaro que haya elecciones en Brasil. Reafirma la democracia, sistema que admite críticas pero que, indudablemente, es el mejor. Importante será que Brasil siga adelante.
2. Hay mucha gente asustada por la posibilidad de que Lula gane. No creo que sea para tanto. Tengo mucha confianza en Brasil. Además, una cosa es lo que un candidato promete antes de las elecciones y otra después, cuando al llegar al gobierno debe enfrentarse con la realidad. Brasil no puede seguir con la tremenda inflación que tanto la viene afectando. Y esto será tenido muy en cuenta por Lula o por quien sea, más allá de las diferencias ideológicas.
3. Un hipotético triunfo de Lula no afectará las relaciones bilaterales. Cualquiera resulte el gobierno electo, ocurrirá lo mismo. No habrá mayores problemas. Tampoco surgirán obstáculos para la integración; sin duda, se concretará el Mercosur.



(Por Gerardo Yomal) Héctor Kolodny es presidente de la Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria y vicepresidente de Levi's Argentina. Aunque la industria que representa sufrió como pocas la importación indiscriminada (ver recuadro), Kolodny no llora sobre la leche derramada. Prefiere, afirma, "apostar al incremento de las exportaciones argentinas", y cita una empresa, amparada en un novedoso régimen de promoción, que exporta diferentes prendas a Canadá y Taiwán. "No podemos permitirnos ningún tipo de distracción ni falta de actualización: sólo con inversión y reequipamiento podemos seguir vigentes con las actuales reglas del juego", augura.

—¿Cuál es su análisis sobre el momento que vive el plan económico?

—Analizando la historia reciente de este país podemos afirmar, sin temor a equivocarnos, que estamos frente a un record de permanencia de una determinada política económica. Es evidente que algunas variables que funcionaban impecablemente muestran, hoy, no diría un resquebrajamiento, pero sí un necesario toque de atención. Me refiero a la balanza comercial y a la tasa de desocupación que viene creciendo y sobre todo en determinados sectores como el nuestro que requiere de mano de obra intensiva.

—¿Qué datos tiene sobre el nivel de ocupación en su sector?

—Indumentaria es un sector de mano de obra intensiva con una participación relativa importante de mujeres. Para contestar su pregunta, aunque sea de manera indirecta, hay que tener en cuenta que los niveles de consumo de indumentaria no han caído. Lo que sí cayó fue la participación de la industria nacional en relación con la oferta. Sin exagerar podemos hablar de que hay un 30 por ciento, o algo más, de participación de los importados en la venta total. Además, como consecuencia del Plan de Convertibilidad, se produjo un sinceramiento de variables que hicieron salir a la superficie una cantidad de empresas que actuaban al amparo de la evasión fiscal y de otras modalidades folklóricas argentinas.

—¿Esto significa que el sector se blanqueó?

—Se blanqueó, se achicó, aunque es difícil medir algunas variables. Se estimaba que nuestro sector ocupaba alrededor de 130.000 personas. La industria de la indumentaria tuvo sus caídas pero todavía persisten pequeñas empresas, algunas de tipo familiar. La realidad es que se produjo una depuración que dejó en el camino a empresas pequeñas y otras po tanto, mientras que simultáneamente otras que se reestructuraron y se reequiparon han podido subsistir. Y un dato muy importante para mencionar es que actualmente hay empresas que están comenzando a plantearse alternativas para exportar.

—Parece Argentina año verde. La mayoría se queja del dólar barato y de

Reportaje a Héctor Kolodny

"UN TERCIO DE LO QUE SE VENDE ES IMPORTADO"

El titular de la Cámara de la Indumentaria y vicepresidente de Levi's sostiene que la única receta para sobrevivir es invertir y reequiparse.

la imposibilidad de exportar.

—No es que las cosas estén en un mundo ideal sino que sencillamente digo que hay algunas empresas que hace unos años ni remotamente podían exportar y hoy ya están haciendo algunas colocaciones.

—¿Por ejemplo?

—Textil Lemans, empresa que el año pasado se acogió al régimen de promoción de exportaciones con un proyecto de especialización. Es un sistema compensador entre exportaciones e importaciones. Si una empresa exporta 100.000 dólares puede importar otro tanto con una amplia reducción en la tasa de estadística y del arancel de importación. Obtuvieron beneficios para importar porque también exportaron, ocuparon mucha mano de obra y consumieron materia prima nacional.

—¿Qué productos y a qué países exportaron?

—Buzos deportivos, remeras, shorts y otras prendas a Estados Unidos, Canadá y Alemania. Incluso llegaron hasta Japón y Taiwán. En un contexto de dificultades y aun manteniendo valores absolutos sumamente bajos, las exportaciones de prendas confeccionadas subieron considerablemente en 1993.

—¿Qué pasa con la variable créditos en su sector?

—No quiero decir segregación por que suena muy duro, pero de alguna manera nuestro sector es mirado con mucha prevención.

—Tienen miedo de prestarles dinero porque ven futuras quiebras?

COMERCIO EXTERIOR DE PRENDAS

Periodo	Exportaciones miles de US\$ FOB	Importaciones Miles de US\$ CIF	Balance Comercial Miles de US\$
1978	31.742	4.097	27.645
1979	31.946	33.071	(1.125)
1980	28.249	148.313	(120.064)
1981	6.291	159.177	(152.886)
1982	4.442	25.490	(21.048)
1983	2.609	7.509	(4.900)
1984	2.184	11.535	(9.351)
1985	3.782	5.233	(1.451)
1986	5.677	5.629	48
1987	15.072	6.135	8.937
1988	44.474	3.932	40.542
1989	61.563	2.252	59.311
1990	48.931	5.603	43.328
1991	20.033	81.377	(61.344)
1992	7.908	276.641	(268.733)
1993	14.571	285.139	(270.568)

Fuente: Elaborado sobre la base de datos del INDEC.



Las exportaciones de prendas se duplicaron en 1993, pero el desequilibrio comercial se mantuvo en los 270 millones de dólares.

—La depuración que le mencionaba afectó a algunas entidades pero los bancos no han alcanzado a analizar pormenorizadamente al sector. Daría la sensación de que metieron a todos en la misma bolsa. Por otro lado no es un secreto para nadie que las tasas que se están cobrando son difíciles de digerir.

—Una información publicada por Ambito Financiero daba cuenta de que "al trabarse la importación la ropa subió un 75 por ciento en un año". ¿Usted qué contesta?

—Es una información absolutamente parcial basada en el caso de una cadena importadora, que con la aplicación de los derechos específicos sufrió un incremento en sus costos de importación. Esa cadena viene manteniendo un margen de rentabilidad sin haber cedido un punto en lo que el mercado viene exigiendo. Vale decir que el costo lo multiplican por un determinado índice que parece fijo y lo proyectan a las importaciones que tienen de distintos artículos.

—Usted se refiere a Chemea.

—Exactamente. Tanto nuestras estadísticas como las oficiales muestran que los precios de indumentaria a nivel mayorista y de costo de vida vienen cayendo continuamente. El nuestro es el único sector cuyo comportamiento de precios al consumidor en el año 1993 reflejó un índice negativo del 3,29 por ciento según el propio INDEC.

—Se nota ese proceso de deflación.

—Por supuesto: ante una oferta tan exacerbada por la política de apertura, más la producción nacional, el que define, maneja y manda es el consumidor. El consumidor argentino está muy avivado: sabe lo que está dispuesto a pagar y no paga ni un centavo más.

—Lo llevo a un terreno netamente político. En las últimas elecciones surgió con gran fuerza el Frente Grande. ¿Cómo vive el empresario el crecimiento de una fuerza de centro izquierda? ¿Hay temor?

—En el ámbito en el que yo actúo le diría que no, de ninguna manera. Por otro lado, si uno lee las declaraciones de los referentes de esta fuerza no aparecen tampoco en actitud de patear el tablero. Además, las cosas se han estado haciendo de manera tal que no hay punto de retorno. Sí creo que le hace muy bien a la democracia el hecho de que haya una oxigenación con otras opiniones.

REGULAR EL MERCADO

Por Jorge Schvarzer

FALCIS

ECONOMICAS



En 1989, apenas electo presidente, Menem sacudió al país al anunciar que el precio del combustible subiría a cincuenta centavos de dólar el litro. Largas colas en los surtidores señalaron el susto de los consumidores (o su histeria) ante ese aumento enorme de la nafta. Un par de años más tarde, el Plan de Convertibilidad terminó de consolidar un nuevo tipo de cambio; el dólar barato abarataba la nafta que ya estaba dolarizada desde aquel anuncio sorprendente.

En marzo de 1991 el precio de la nafta oscilaba en 0,65 pesos frente a los 26 dólares de cotización del barril de petróleo en el mercado mundial. Esa última cotización descendió luego en beneficio de los operadores que se quedaban con el margen. Ello provocó la primera reacción de Economía que, en 1993, buscó captar parte de esa renta con un aumento del impuesto a los combustibles. Las petroleras pasaron ese aumento a los consumidores, pese al enojo oficial, llevando el precio de la nafta a 0,77 pesos. Hoy se mantiene en ese valor a pesar de que la cotización del barril cayó a 14 dólares en el interín.

Una nueva suba del precio del barril reanudó el juego. Las empresas suben el precio de la nafta y el Gobierno protesta, con resultados predecibles.

El alza de los combustibles señala lo que todo el mundo sabe. Un mercado oligopólico no puede ser controlado del lado de la demanda. Esta puede reducir el consumo (dado que ajusta por cantidad) pero no puede afectar el precio del oligopolio. De allí que la disimulada decisión oficial de incidir sobre el mercado es correcta: el mercado no funciona como suponen los libros de texto. La pobreza de resultados de dicha gestión sugiere la resistencia de los operadores y la debilidad de su acción. El Gobierno tiene una actitud vergonzante porque hay funcionarios que confunden su discurso ideológico con la realidad.

El mercado no puede quedar librado al azar ni a merced de los oferentes más poderosos. Alguien tiene que regularlo para que funcione correctamente. Pero el discurso del mercado cree que regular es malo porque supone que el mercado funciona por sí solo. Cuando se supone ese dogma tramposo, se podrá volver a las fuentes. Así se reconocerá que regular para construir el mercado no es lo mismo que desregular a todo trapo, aun a costa de la propia eficiencia del mercado del desarrollo y hasta del beneficio deseado para los consumidores.

Fiel a su vocación de crecimiento y servicios

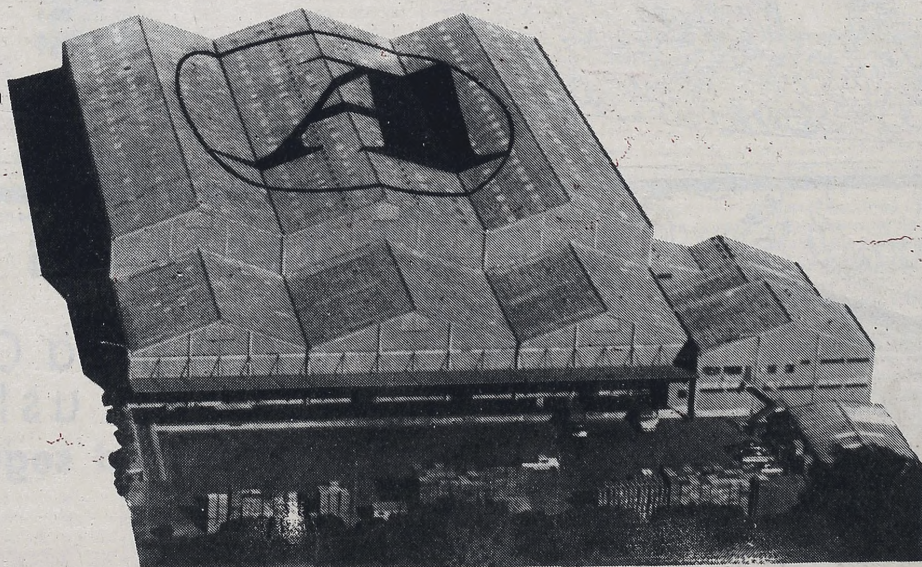
ANDREANI

Inaugura una nueva planta de Operación Logística Integral.

- Almacén inteligente con capacidad operativa de 20.000 pallets.
- Integrado on-line a la red informática satelital.
- Layout para el óptimo movimiento de la mercadería.
- Ubicación estratégica en zona norte en un predio de 48.000 m².



Ruta 202. Km.15,200.
San Miguel. Pcia. Bs. As.



Domingo 26 de junio de 1994

EL FRACASO DE TGN

Economía suspendió el remate de acciones de TGN al no recibir ofertas suficientes para cubrir el cupo. Los financistas reclamaron disminución del precio, pero más allá del regateo quedó en evidencia la dificultad para colocar papeles argentinos en el mercado internacional.

FINANZAS



INFLACION

(en porcentaje)

Junio 1993	0,7
Julio	0,3
Agosto	0,0
Septiembre	0,8
Octubre	0,6
Noviembre	0,1
Diciembre	0,0
Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio*	0,3

(*) Estimada
Inflación acumulada junio 1993 a mayo de 1994: 3,4%.



TASAS

	VIERNES 17/6		VIERNES 24/6	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% mensual	% anual	% mensual	% anual
Plazo Fijo a 30 días	0,7	5,5	0,6	5,6
a 60 días	0,7	6,9	0,7	6,5
Caja de Ahorro	0,3	2,5	0,3	2,5
Call Money	0,8	5,0	0,8	5,0

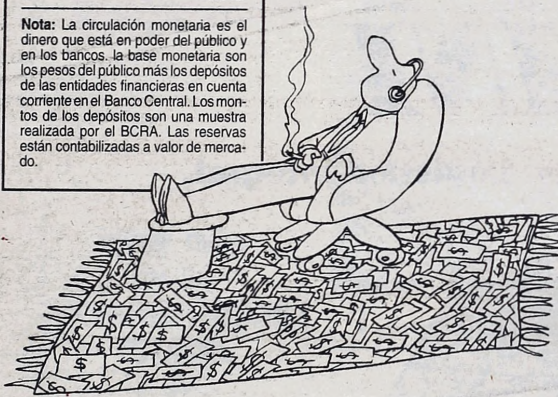
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

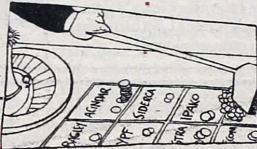
	en \$
Cir. monet. al 26/6	10.590
Base monet. al 26/6	15.562
Depósitos al 21/6	
Cuenta Corriente	2.986
Caja de Ahorro	2.878
Plazo Fijo	5.457
	en u\$s
Reservas al 7/6	
Dólares	12.977
Bonex	1.623
Oro	1.642

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



ACCIONES

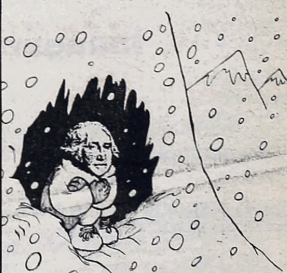
	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/6	Viernes 24/6	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,135	1,085	-4,4	1,9	4,3
Alpargatas	0,795	0,76	-4,4	-5,6	-12,1
Astra	2,14	2,03	-5,1	-10,6	-8,5
Bagley	3,70	3,68	0,5	-8,0	-0,7
Celulosa	0,352	0,317	-9,9	-13,9	29,4
Ciadea (ex Renault)	13,10	11,80	-9,9	-20,3	-20,2
Comercial del Plata	6,15	5,90	-4,1	-12,9	-14,3
Siderca	0,69	0,70	1,5	1,9	25,0
Banco Francés	8,76	8,05	-8,3	-22,8	-36,6
Banco Galicia	7,40	7,18	-3,0	-23,9	-28,6
Indupa	0,47	0,46	-2,1	3,4	35,3
Molinos	13,70	13,90	1,5	5,3	8,6
Pérez Companc	4,90	4,81	-1,8	-11,3	-3,8
Nobleza Piccardo	4,70	4,47	-4,9	-15,7	17,6
Sevel	7,35	7,10	-3,4	-12,4	-28,6
Telefónica	6,50	6,08	-6,5	-15,6	-16,1
Telecom	5,67	5,35	-5,6	-17,1	-14,8
YPF	25,00	24,10	-3,6	-8,2	-5,6
INDICE Merval	559,88	535,37	-4,4	-11,6	-8,0
PROMEDIO BURSATIL	-	-	-4,5	-12,5	-10,6



DOLAR

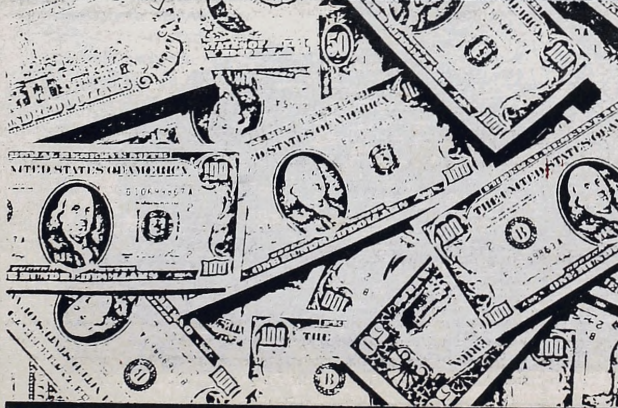
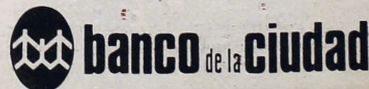
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	0,9990
Lunes	0,9990
Martes	0,9990
Miércoles	0,9990
Jueves	0,9990
Viernes	0,9990



Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere rentabilidad segura y garantizada.



—¿Por qué se suspendió la subasta de Transportadora de Gas del Norte?

—La interrupción del remate no tiene nada que ver con la calidad de la empresa, sino que se debió fundamentalmente a las adversas condiciones financieras que rigen en la actualidad en el mercado internacional. Fue una excelente decisión la que tomó Economía. En todas las plazas se están suspendiendo las colocaciones de nuevos papeles. En el primer semestre de este año en el mundo han quedado pendientes de suscripción unos 13 billones de dólares de bonos. TGN fue una colocación más que debió pararse para esperar un mejor momento.

—¿Qué está pasando en el mercado?

—Existen varios factores que afectan el desarrollo de los negocios. Por un lado, la debilidad del dólar frente a las otras monedas fuertes influye negativamente en los papeles de países de la órbita del dólar, y por otro la caída que sufrieron las acciones y bonos europeos volvieron a esos activos más atractivos. Entonces, los inversores diversificaron sus portafolios y disminuyeron su exposición en los mercados emergentes. También hay que tener en cuenta que en la región está convulsionada por hechos políticos y que el flujo de capitales será menor que el del año pasado.

—¿Cuál es la estrategia que asumieron los inversores del exterior?

—Deciden colocaciones de corto plazo, a no más de 180 días y de muy bajo riesgo. Muchos prefieren en estos momentos los depósitos a plazo fijo.

—Con este panorama, ¿cuál es la perspectiva de la plaza local?

—Sería muy cauteloso en los próximos 60 días. Si bien algunos operadores piensan que luego de la última corrección ciertas acciones y bonos están a precio ganga, yo creo que no hay que engañarse. En el resto de los mercados también los papeles perdieron terreno, por lo tanto hay que analizar muy bien antes de comprar.

—¿Cree que el desarrollo de la Convención

Constituyente está perturbando el mercado?

—Algo influye, pero no es relevante a la hora de decidir inversiones.

—¿Qué recomienda hacer a los inversores?

—Realizar colocaciones de corto plazo. Sería bastante conservador.

—¿Cómo armaría una cartera?

—Colocaría un 80 por ciento en bonos y plazo fijo y el resto en acciones.

—¿Qué papeles le gustan?

—Los títulos públicos que prefiero son BIC 5, Bónex '89 y Bote I; y las acciones que me gustan son YPF, Transportadora de Gas del Sur y Central Puerto.

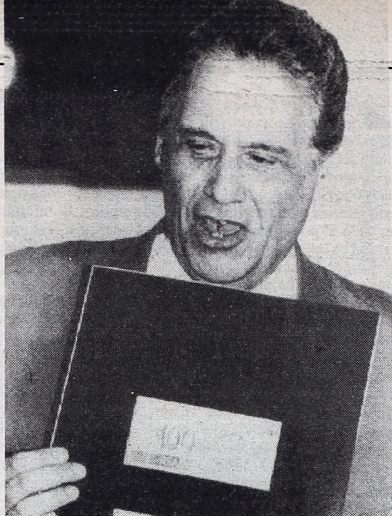
—¿Cuál será el nivel del MerVal a fin de año (el viernes cerró a 535 puntos)?

—Se ubicará un 10 por ciento por encima del cierre del viernes.

—¿Se juega a afirmar que el tipo de cambio no se modificará hasta fin de 1995?

—No. Creo que 90 días después de la asunción del nuevo gobierno se modificará la paridad cambiaria. Yo creo que no sería necesario, pero pienso que existirán muchas presiones políticas para que se concrete una devaluación.

Fernando Henrique Cardoso, el padre del Plan Real.



AFP

MUNDO

POR DANIEL VICTOR SOSA

Brasil lanza su plan estabilizador

UNA APUESTA REAL

Las chances del candidato oficialista a la presidencia de Brasil, Fernando Henrique Cardoso, crecerán con el Plan Real que se pondrá en marcha el 1º de julio, asegura un análisis de Salomon Brothers que lo considera el favorito para las elecciones de octubre

cucha radio regularmente; 78 por ciento no completó los ocho años de educación básica.

Según Joyce Chang y sus colaboradores, el centro ganó espacio desde la elección de Fernando Collor de Mello en 1989. Apenas 16 por ciento del electorado votó por partidos de esa orientación en la primera vuelta de aquel año; hoy, 60 por ciento de los diputados y 75 por ciento de los senadores son centristas. Además, el tema anticorrupción, que primó en las anteriores elecciones y probablemente dominará en el primer turno de octubre, quizá no sea el tema clave en el segundo. Esto debilitará la fuerza de Lula.

Salomon cree que un gobierno del líder del PT intentaría aumentar el salario mínimo (de 65 dólares actualmente, uno de los más bajos del mundo) y que buscaría el crecimiento "a través de una integración de formas de producción modernas con las atrasadas". Mientras, se ve a Cardoso como un intelectual de fuerte proyección internacional, aunque su principal debilidad está precisamente en su imagen de tecnócrata de poca conexión con el ciudadano común.

probablemente va a absorber votos de Cardoso y no de Lula en el primer turno", señaló el estudio. La visión panorámica de SB sobre la elección brasileña recordó que hay cerca de 100 millones de electores empadronados con 16 años o más; 69 por ciento son miembros de sindicatos; 75 por ciento tiene una renta mensual inferior a los 300 dólares; 77 por ciento vive en ciudades; 76 por ciento ve TV y es-

El moderado optimismo del empresario brasileño contrasta con el entusiasmo de los funcionarios. Es lógico. Para unos, el Plan Real que comenzará a regir a pleno esta semana es una nueva oportunidad de multiplicar negocios, basados ahora en la estabilización de precios. Para el gobierno, en cambio, es la última carta a jugarse en la carrera hacia las elecciones de octubre y el refuerzo más serio a la chance del candidato oficialista Fernando Henrique Cardoso, todavía bastante por debajo de Luiz Inácio "Lula" Da Silva en las encuestas.

Cardoso recibió días atrás un inesperado respaldo externo a través de un minucioso análisis del broker internacional Salomon Brothers, que le asignó un 55 por ciento de posibilidades de victoria. Lula, en tanto, presentó por primera vez en su campaña un programa de gobierno que describe detalladamente un conjunto de acciones para crear "como mínimo ocho millones de nuevos puestos de trabajo", resultantes básicamente de inversiones públicas en infraestructura del orden de los 25 mil millones de dólares.

El estudio de SB difundido en Nueva York —elaborado por Joyce Chang, Marcelo Audi y un conjunto de economistas— admite que la probabilidad de éxito de Cardoso depende del plan de estabilización que regirá desde el 1º de julio. "Creemos que tendrá por lo menos un suceso parcial en la baja de la inflación y que Cardoso recibirá los réditos políticos en la segunda mitad del año", dijeron los analistas.

Para los técnicos del banco de inversiones, con el real la inflación puede caer abajo del 15 por ciento mensual, a la vez que la tasa de crecimiento se reduciría a 2 por ciento este año y habría una caída de 6 a 8 mil millones de dólares en las reservas monetarias.

También el ex ministro Antonio Delfim Netto expresó su optimismo. "Con tasa de cambio y salarios congelados a partir de julio el gobierno controlará cerca de 85 por ciento de los precios totales de la economía. Entonces —pronosticó— no hay razón para que la inflación sea superior a 2 o 3 por ciento mensual."

En su análisis político Salomon Brothers destacó la interferencia del aspirante del PMDB, el "carismático y convincente" Orestes Quercia. "Aunque enfrenta acusaciones de corrupción que puedan deteriorar su imagen, tiene más recursos financieros que cualquier otro candidato y

LULA VA A DAR TRABAJO

Por primera vez en su campaña, Luiz Inácio "Lula" Da Silva presentó un programa de gobierno que describe detalladamente un conjunto de acciones para crear "como mínimo 8 millones de nuevos puestos de trabajo", resultantes básicamente de inversiones públicas en infraestructura del orden de los 25 mil millones de dólares.

Las directrices trazadas por Lula y su principal asesor económico, el diputado Aloizio Mercadante, apuntan a un modelo económico en el cual el Estado será un fuerte inductor de las actividades económicas en sociedad con el sector privado (especialmente de las micro, pequeñas y medianas empresas).

"El dinero que no tengamos lo vamos a tener que crear a través del aumento de los tributos patrimoniales, particularmente el Impuesto sobre las Grandes Fortunas y el Impuesto Territorial Rural", dijo el candidato del Frente Brasil Popular al ser cuestionado sobre la posibilidad de disponer de los recursos señalados para invertir.

Las líneas maestras del programa son el establecimiento de un mercado de consumo de masas mediante "la elevación progresiva del poder de compra del salario mínimo" y la inversión pública en sectores que generen empleo.

La introducción de un modelo industrial volcado a la producción de bienes de consumo popular traería, según el programa del PT, "un crecimiento de cerca de 4,4 por ciento del producto bruto". En tanto, la inversión se haría prioritariamente en cinco áreas: saneamiento, caminos vecinales, almacenaje, educación y salud. Otras áreas de inversión privilegiadas serían el turismo —que podría generar 120 mil puestos laborales— la vivienda, ferrovías, construcción naval y pequeñas y medianas agroindustrias en el interior.

Si fuera electo, Lula espera obtener para 1995 unos 10 mil millones de dólares de fondos sociales ya existentes.

Ya para 1996 el gobierno crearía dos nuevos fondos: uno Nacional de Solidaridad, que incluye la venta de empresas estatales no estratégicas, para "atender programas volcados a la generación de empleos, mejoría de su calidad o de apoyo a los desocupados"; y otro de Reestructuración Productiva, inspirado en la experiencia italiana de la Casa Integración Guadagni, que tendrá por finalidad modernizar diversas ramas de actividad.

JUEGO

Carlos Geyer

Director de Mercado de Capitales del Banco Extranjero



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/6	Viernes 24/6	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	69,50	67,75	-2,5	-17,9	-31,2
Bocon I en dólares	80,70	79,00	-3,1	-7,9	-18,7
Bocon II en pesos	52,50	50,00	-4,8	-23,3	-37,5
Bocon II en dólares	66,50	65,00	-2,3	-10,0	-24,7
Bónex en dólares					
Serie 1984	99,20	99,30	0,1	1,1	2,7
Serie 1987	94,96	95,00	0,1	0,0	-0,4
Serie 1989	89,75	90,40	0,7	-0,1	-0,3
Brady en u\$s					
Descuento	71,63	69,88	-2,4	-8,8	-18,9
Par	52,50	51,13	-2,6	-8,3	-25,6
FRB	74,38	73,00	-1,9	-7,3	-17,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

(Por Rafael Rofman*) La reforma del sistema previsional determinó la introducción de distintas innovaciones, abandonando algunos principios tradicionales de la seguridad social. Un aspecto interesante de esta reforma es el tratamiento que se ha dado al principio de solidaridad, central en los sistemas de reparto tradicionales. De acuerdo con este principio, un sistema previsional se estructura en forma tal que los trabajadores comparten los riesgos relativos a su actividad económica, tanto en lo referido a la vejez como a la invalidez y muerte. Por eso, no existen diferencias en los mecanismos de contribuciones y beneficios que, en ambos casos, se vinculan exclusivamente a los salarios. En oposición, es posible adoptar un criterio más individualista, en el cual los riesgos no son compartidos sino que, por el contrario, son asumidos en forma particular por cada trabajador.

El nuevo sistema previsional mantiene elementos solidarios, especialmente en lo que respecta al régimen de reparto, al tiempo que incorpora aspectos individualistas en el régimen de capitalización. Debido a que las prestaciones de este régimen se determinarán en forma análoga a una renta vitalicia, es posible que afiliados con idéntica historia de contribuciones perciban beneficios diferentes. El monto del beneficio dependerá, en buena parte, de la estructura familiar del trabajador en el momento de jubilarse (ya que en el cálculo de los montos se incluye el pago de pensiones) y la probabilidad de sobrevivir año a año del trabajador y sus fa-

miliares. Así, se divide a los trabajadores entre quienes tienen familia y quienes no la tienen.

Con un criterio similar al mencionado en el párrafo anterior, el nuevo sistema contempla la utilización de tablas de mortalidad diferenciadas para distintos grupos de trabajadores. Esta idea se fundamenta en el hecho de que los riesgos de morir (o, en el caso de una renta vitalicia, de sobrevivir) no son iguales para todos. Estudios en la Argentina y el mundo indican algunas diferencias consistentes a través del tiempo. Entre ellas, las mujeres enfrentan menores probabilidades de morir que los varones, los casados (de ambos sexos) menores que los solteros, viudos o divorciados, los más educados menores que los menos educados, los ricos menores que los pobres y así sucesivamente.

Entre las alternativas posibles, todo indica que tanto las compañías de seguros (al ofrecer las rentas vitalicias previsionales) como las AFJP (al ofrecer los retiros programados) utilizarán, como único criterio de diferenciación, el sexo de los trabajadores.

Los elementos hasta aquí expuestos indican entonces que el nuevo régimen de capitalización abandonará parcialmente el principio de solidaridad, introduciendo elementos no solidarios al diferenciar los beneficios por sexo y estado civil. En vista de lo novedoso de este esquema, parece importante considerar las potenciales implicancias de utilizarlo. Es llamativo que la diferenciación se establezca sólo para los beneficios de jubilación ordinaria y no, por ejemplo, para asignar el costo de los seguros de muerte e invalidez que deberán contratar las AFJP, que son comunes para todos los trabajadores afiliados a una misma administradora. En realidad, la mortalidad y el riesgo de invalidez entre las mujeres es menor que entre los hombres a todas las edades. Por ello, parecería lógico que así como se "castiga" a las mujeres por tener una mayor probabilidad de supervivencia después de jubilarse, se las "premie" el tener una menor probabilidad de morir o invalidarse mientras participan de la actividad económica, cobrándoseles menores primas de seguro y, por consiguiente, menores comisiones.

En conclusión, el nuevo sistema previsional ha introducido, como una novedad significativa, el alejamiento del principio de solidaridad utilizado desde la creación de los primeros esquemas previsionales en nuestro país. Esta modificación implica un perjuicio para las mujeres y los trabajadores casados (y, por oposición, un beneficio para los varones y los solteros). Queda abierto el interrogante sobre la utilidad de esta modificación, ya que el nuevo criterio parece "más justo" desde una óptica individual, pero corre el riesgo de implicar serios costos para la sociedad en su conjunto, tanto con respecto a implicaciones sociales como a consideraciones sobre la viabilidad económica-financiera del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

* Investigador del CENEP (Centro de Estudios de Población).

BANCO DE DATOS

FUSIONES

La fusión por absorción de entidades pequeñas es el camino que varios bancos medianos están transitando para mejorar su posición en el mercado. Los especialistas no esperan casamientos de bancos de envergadura pero sí de entidades medianas, que así se preparen para competir en una plaza cada vez más complicada. En ese sentido, en las últimas semanas se conocieron dos operaciones que involucraron a bancos cooperativos. Por un lado, el Banco Almaguerse se hizo cargo del Roca, y por el otro el Banco Mayo incorporó a sus activos a La Mutua Cooperativa de Crédito Limitada. El Roca cerró su ejercicio del año pasado con pérdidas por 1,5 millón de pesos y con una cartera crediticia de difícil cobrabilidad, en especial en el sector agropecuario. Esta entidad financiera fue el primer activo que vendió El Hogar Obrero para enfrentar su complicada situación patrimonial, asumiendo el control del banco la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) —que contó en esa primera etapa con el asesoramiento del ex presidente del Banco Central José Luis Machi— Pero el Roca no pudo levantar cabeza y ahora quedó en manos de Almaguerse. En tanto, el Banco Mayo absorbió La Mutua incrementando así su patrimonio en 9,7 millones de pesos y totalizando uno de 57,7 millones.

SIDERCA

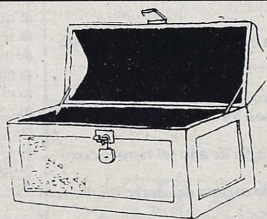
La empresa de la familia Roca no se detiene en su objetivo de ser uno de los líderes en el mercado mundial de tubos. Ya puso un pie en México al adquirir una participación de capital de TAMS (Tubos de Acero México SA), y la semana pasada anunció que adquirió una nueva empresa de ese país. Por unos 30 mil dólares compró el 99,33 por ciento del capital de Socover, compañía que se dedicará a la importación y distribución en México de tubos de acero producidos por Siderca en la Argentina.

UNISUR

El consorcio integrado por Alcatel, AT&T y Pirelli es el encargado de entregar el cable submarino de fibras ópticas UNISUR a Teletar —sociedad formada por Telefónica y Telecom para las llamadas internacionales—. UNISUR es el primer cable submarino digital que se instalará en América del Sur y consiste en un tendido que sale desde la estación costera Las Toninas (provincia de Buenos Aires) y echado en el fondo del mar a profundidades de hasta 3500 metros llegará hasta la estación costera de Florianópolis en Brasil.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



El trono de López

Rivadavia implantó la enseñanza de Economía en el país persuadido de que la estadística era "el único medio de dar a la economía política la utilidad que la sociedad le demanda", nombró redactor del *Registro Estadístico* a Vicente López, y luego le ofreció con insistencia la cátedra de Economía por crearse. El autor de la letra del Himno rechazó la oferta, y la docencia perdió así a un predicador de la igualdad, a la que en la canción patria había elevado a *monarca de la sociedad* —seguramente inspirado por la Revolución Francesa, como revela el verso de la Marsellesa, *L'étendard sanglant est levé!*, incluido en el himno argentino: *Su estandarte sangriento levantan*—. Pero aceptó el desafío de enseñar economía ricardiana en Buenos Aires otra gran figura del año XIII: Pedro Agrelo, creador de la primera moneda nacional, y hoy recordado por una calle en Boedo, un sitio en una academia, la leyenda "En unión y libertad", de las actuales monedas y un busto en el frente de la Casa de Moneda. La historia anterior ocurrió en 1823-24, acotada entre dos fechas, 1819 y 1826, en que las Provincias Unidas consagraron la desigualdad en sendas Constituciones: en ambas, para ser representante, senador o elector de senador debía poseerse caudal mínimo de dinero o renta equivalente. Alberdi recuperó el sentido republicano de igualdad, tanto como *igualdad ante la ley* como de *igualdad de oportunidades*. Su frase "todos son iguales ante la ley del trabajo" era una síntesis de ambas nociones. También la *igualdad de resultados* integra la Constitución, al fijar la igualdad como base del impuesto, y permitir nivelar la desigualdad con tributos progresivos. Hoy día, sin embargo, no es *igual ante la ley* el rico y el pobre, el trabajador y el empleador, el habitante del interior y el porteño, el amigo del gobierno y el adversario: no goza de *igual oportunidad* el niño que va a una escuela pública y el que va a una escuela paga; ni tiene *igual resultado* el obrero que paga los mismos diez centavos de impuestos que el rico por la leche que consume. Una sociedad desigual, gobernada por una política prodesigualdad, opuesta a la razón de ser del Estado democrático. En el trono imaginado por López, la igualdad no sienta hoy en el sus nobles posaderas.

Malicia en el país de las maravillas

¡País de maravillas!: regala su aerolínea de bandera, entrega su oro negro a manos llenas, desmonta sus terminales ferroviarias para dar el lugar a un hotel privado, cede a carteles —cuasicontrolados— la provisión de electricidad, agua y teléfono, convierte su régimen jubilatorio solidario en fuente de rentas gratis por década para un puñado de empresas. Por cierto, ejecutar tamañas operaciones sin admitir debate ni escuchar a todos los interesados supone una singular conducción política, donde los actos de enajenación preceden al esclarecimiento. Publicarlos podría frustrar sus designios: "Cuando el sistema se dirige a la meta, la oposición de los grupos perjudicados puede disminuir el ritmo de ajuste" (J. H. G. Olivera*). Por ello propician *políticas de ajuste instantáneo* —no gradualista— ciertos políticos autoritarios y ex funcionarios de dictaduras, que ven la política como una serie sin fin de shocks. Pero ni el shock alcanza para aceptar que funcionarios transitorios dispongan de bienes públicos como si fueran propios. Es necesaria una ingeniería de la opinión: propaganda, información equívoca, decir una cosa para hacer otra. En el país del truco, señas intencionadas puedan ser eficaces: agua barrosa, cortes de luz, baja presión de gas en invierno inducen a desear una nueva gestión —privada, claro— del agua, electricidad y gas; mantener jubilaciones de \$ 145 y quitar aportes patronales induce al activo a dudar del régimen solidario; dejar caer escuelas y hospitales públicos fomenta la escuela privada y la medicina prepagada; trenes rotos, piden privatizarse; un aumento irrisorio a jubilados, les saca el descuento del 50 por ciento en servicios públicos; una traza vial justificada erradica toda una villa, pero no afecta a un posible hotel de lujo y casino, que en el mismo lugar construirían capitales de igual ramo de EE.UU., país que no ganó ninguna privatización argentina —penaliza el pago de coimas— e impide lavar narcodólares en casinos locales —no del exterior—. Donde la exportación no aporta suficientes dólares para sostener un tipo de cambio sobrevaluado, una regular entrada extra de ellos, aunque estén un poco defeitos, no es nada desdeñable.

* Políticas de ajuste gradualistas. 1975.

BO
BANCO PROVINCIA
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

C A D A D I A M A S B A N C O